

СТРАНЫ БРИКС: ВЫВОЗ КАПИТАЛА ЧЕРЕЗ ОФШОРНЫЕ ЗОНЫ

Е.В. Растяникова

Определенные факторы, такие, как глобализация мировой экономики, переход стран БРИКС к экспортоориентированной модели с начала 1990-х годов, привели к резкому росту вывоза капитала в офшорные зоны. В статье приведены оценки объемов вывезенного капитала, проанализированы коэффициенты, которые характеризуют степень экономической безопасности стран, описаны особенности и причины бегства капитала в офшоры для каждой страны БРИКС. На основании Индекса финансовой секретности выявлены страны с наиболее непрозрачной финансовой системой, в которые осуществляется отток капиталов.

Ключевые слова: страны БРИКС, вывоз капитала, офшоры, экономическая безопасность, отток капитала, ПИИ.
JEL: F3, F2.

Рубеж XX-XXI веков ознаменовался рядом новых тенденций в развитии мировой экономики, связанных с процессом глобализации. Именно экономическая глобализация послужила основой для формирования такой тенденции в развитии мировой экономики, как ее офшоризация. Если в начале 1990-х годов, по оценке ЮНКТАД, ежегодные мировые потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в офшорные финансовые центры колебались в пределах 1-2 млрд долларов, то в 2010-2012 гг. они достигли 80-100 млрд долларов [5, с. 15].

Офшорные зоны занимают в современной системе международных экономических отношений существенное, но вместе с тем довольно противоречивое место. С одной стороны, механизмы, ставшие доступными благодаря развитию офшорного бизнеса, позволили многим компаниям, в первую очередь транснациональным компаниям и банкам, оптимизировать свою предпринимательскую (в том числе инвестиционную) деятельность. С другой стороны, офшорные зоны создали благоприятные условия для совершения экономических преступлений, в частности для уклонения от уплаты налогов, легализации доходов, полученных преступным путем, скрытого перемещения капитала. С этой стороны вывоз капиталов в офшорные зоны создает угрозу экономической безопасности страны.

Страны БРИКС занимают первые места в мире по объему вывезенного в офшоры капитала. Безусловными лидерами по сумме вывезенных активов с 1970 по 2010 г. являются Китай, Россия, Бразилия. За ними с некоторым отставанием следуют Венесуэла и Нигерия [3, с. 23, 35, 36, 49, 51].

Обследование организации TJN (Tax Justice Network), ответственной за составление рейтинга Индекса финансовой секретности по странам мира (Financial Secrecy Index), выявило, что суммарно за период 1982-2010 гг. неучтенный отток капитала из Китая составил 900,3 млрд долларов, из России за период 1994-2010 гг. - 681 млрд, а из Бразилии за период 1970-2010 гг. - 345 млрд долларов. В то же время для Индии и ЮАР (период исчисления 1970-2010 гг.) этот показатель равнялся 36,7 млрд и 10,5 млрд долларов, соответственно (см. рис. 1 и таблицу) [3, с. 23, 35, 36, 49, 51]. Здесь мы сталкиваемся с трудностями оценки всего вывезенного капитала в офшорные юрисдикции. Если для Китая, России и Бразилии величина неучтенного оттока капитала в офшоры близко совпадает со всем вывезенным капиталом, и эти оценки можно считать вполне достоверными, то по двум другим странам БРИКС они предположительно занижены в 7-9 раз, ибо капитал вывозится часто полностью по криминальным схемам. Поэтому существуют оценки, что из Индии нелегально вывезено около 500 млрд долларов [7].

Растяникова Елизавета Викторовна (e.rastyannickova2010@yandex.ru) - младший научный сотрудник, Институт востоковедения РАН.

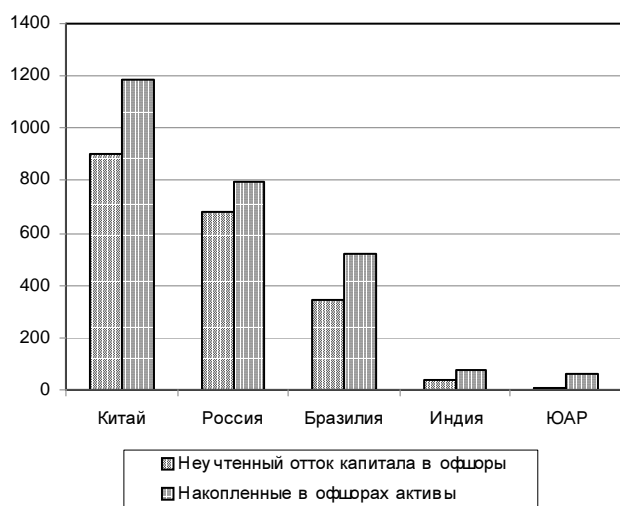


Рис. 1. БРИКС: суммарный неучтенный отток капитала в офшорные юрисдикции и накопленные в них активы (1970-2010 гг.) (млрд долларов)

Источник: [3].

Примечание: суммарный неучтенный отток капитала в офшорные юрисдикции для России оценивается за 1994-2010 гг., для Китая - за 1982-2010 гг., для остальных стран - за 1970-2010 гг. Накопленные в офшорных юрисдикциях активы рассчитаны на 2010 г.

Все накопленные к 2010 г. странами БРИКС активы в офшорных юрисдикциях распределяются следующим образом: лидером является Китай с масштабами 1189,3 млрд долларов, далее следует Россия - 797,9 млрд, Бразилия - 519,5 млрд, Индия - 72,7 млрд и ЮАР - 60,3 млрд долларов (см. рис. 1 и таблицу).

Существует ряд коэффициентов, которые дают возможность оценить потерю экономической безопасности страны от вывоза капитала в офшорные зоны. Во-первых, рассмотрим долю неучтенного оттока капитала из стран БРИКС в валовом национальном доходе (ВНД) страны. По этому показателю можно судить, какую часть ВНД недополучили страны БРИКС в связи с бегством капитала в офшоры. По этому неблагоприятному показателю вперед вырывается Россия, где начиная с 1994 г. 6% ВНД было вывезено в офшорные зоны. В Китае в офшоры было вывезено 3,1% ВНД, в Бразилии - 1,7, в ЮАР - 0,5, в Индии - 0,2% (см. таблицу).

Таблица

БРИКС: сравнительные характеристики оттока капитала в офшорные юрисдикции (1970-2010 гг.)

Страна	Суммарный неучтенный отток капитала в офшоры, млрд долларов	Доля НОК в ВНД, в %	Доля НОК к совокупному оттоку ПИИ (учтенный + неучтенный), в %	Накопленные в офшорах активы, млрд долларов	Доля НА к внешнему долгу страны, в %
Бразилия	345,0	1,7	78,8	519,5	160
Россия	681,6	6,0	70,4	797,9	207
Индия	36,7	0,2	27,7	72,7	25
Китай	900,3	3,1	75,9	1189,3	217
ЮАР	10,5	0,5	33,4	60,3	133

Источник: [3; 4].

Обозначения: НОК - суммарный неучтенный отток капитала в офшорные юрисдикции; ВНД - валовой национальный доход; НА - накопленные активы в офшорных юрисдикциях; ПИИ - прямые иностранные инвестиции; совокупный отток ПИИ = учтенный отток ПИИ + неучтенный отток капитала в офшорные юрисдикции.

Примечания: оценки неучтенного оттока капитала в офшорные юрисдикции и учтенного оттока ПИИ для России учитывают данные за 1994-2010 гг., для Китая - за 1982-2010 гг., для остальных стран - за 1970-2010 гг. Накопленные в офшорных юрисдикциях активы рассчитаны на 2010 г. По Индии и ЮАР приведенные в таблице объемы вывезенного капитала сильно занижены, так как доля неучтенного оттока капитала в совокупном бегстве капиталов из этих стран составляет всего 13,2 и 11,6% соответственно.

Если сравнивать величину неучтенного оттока капитала со всеми прямыми иностранными инвестициями, размещенными за то же время в зарубежных странах, то цифры просто поражают. В Бразилии доля неучтенного оттока капитала в совокупных ПИИ¹ составила 78,8%, в КНР - 75,9, в России - 70,4%. В Индии и ЮАР в силу упомянутых искажений эти значения так же, как и предыдущие, оказались существенно ниже - 27,7 и 33,4% соот-

ветственно (см. таблицу). То есть в большинстве стран БРИКС объем вывезенного в офшоры капитала более чем в два раза выше суммы официальных иностранных инвестиций (за исследованный период).

О подрыве экономической безопасности стран БРИКС, вызванной бегством капитала в офшорные зоны, свидетельствует тот факт, что почти во всех странах БРИКС величина накопленных в офшорах активов превышает

¹ Совокупные ПИИ равняются сумме оттока учтенных ПИИ и неучтенных ПИИ.

размер внешнего долга. В Бразилии отношение накопленных к 2010 г. активов к размеру государственного долга составляет 160%, в России - 207, в Китае - 217 и ЮАР - 133%. И только в Индии показатель был зафиксирован на уровне 25% (см. таблицу).

Несмотря на общие для большинства стран БРИКС тенденции бегства капитала в офшорные юрисдикции, в каждой стране существуют свои особенности и причины вывода активов за рубеж.

Бразилия. После открытия нефтяных и газовых месторождений в Бразилии на морских шельфах резко возрос интерес международных инвесторов к их разведке и освоению. Широкомасштабные разработки, совпавшие с большей открытостью экономики, начались с 1990-х годов. Соответственно отток капитала из Бразилии в офшоры стал увеличиваться. С 1991 по 2010 г. неучтенный отток капитала из Бразилии составил 283 млрд долларов против 44,6 млрд долларов за период 1981-1990 гг., то есть в шесть раз больше [3, с. 23]. Для оптимизации его движения между страной и миром и инвесторы, и бразильские предприятия создают их на Каймановых, Бермудских и Британских Виргинских островах. Согласно обследованию в 2008 г. на Каймановых островах было сосредоточено 33,9% всех накопленных зарубежных активов Бразилии, на Виргинских - 18,7, на Багамских - 13,6% [8, с. 93]. Причина успеха данных регионов заключается в наличии гибких, прямых правовых и нормативных схем вместе с сильной историей английского права. Юрисдикции предлагают решения в таких областях, как инвестиционные фонды, офшорные авиаперевозки и офшорный флот, к которому в Бразилии в связи с расширением добычи нефти и газа на морских шельфах в современный период возрастает интерес. Страна находится на седьмом месте в мире согласно рейтингу крупнейших заказчиков офшорного флота [9].

Отток бразильских капиталов в офшоры в основном осуществляется через:

- экспортно-импортные компании. Импортирующая или экспортирующая компания регистрируется в офшорной зоне. Офшорная компания принимает заказы непосредственно от клиента, но поставляет товары непосредственно в пункт заказа от изготовителя или места закупки. Прибыль, вытекающая из разницы между ценой закупки и ценой продажи, будет накоплена в стране, свободной от налога, или в стране с низким налогом;

- финансовые центры. Для осуществления функции межгруппового управления капиталом учреждается офшорная финансовая компания. Платеж процентов от компаний группы может облагаться налогом, но часто эти налоги отличаются по ставкам от обычных ставок налогов на корпорации. Выплата процентов будет вычитаться из налогообложения, так что платеж процентов в офшорной финансовой компании может обеспечить экономию на налогах.

Россия. С открытием российской экономики популярность использования офшоров в предпринимательской среде страны резко возросла. Как упоминалось выше, в группе БРИКС Россия имеет отрицательные лидирующие позиции по большинству показателей. Однако главной причиной использования офшоров в России является не оптимизация налогообложения, а защита собственности, поэтому компании выводят не чистую прибыль, как представители других стран, а прибыль, активы и капиталы на «черный день» [6]. В особенности это касается регионального бизнеса. Чаще выбираются офшоры, работающие на базе английского права, так как они позволяют не только структурировать сложные сделки, но и обеспечивать контроль российской собственности.

Крупные западные фирмы чаще создают в налоговых гаванях дочерние компании, а россияне регистрируют в офшорах материнские компании, которые владеют реальными российскими предприятиями (см. рис. 2). Часто используется офшорная холдинговая компания, которая объединяет филиалы в различных странах. Если холдинговая компания расположена в офшорной стране, где нет корпоративного налога и налога на доход, нет требования о выплате дивидендов, то прибыль, которая была накоплена в свободном налоговом климате, может использоваться для финансирования филиалов или повторно реинвестироваться. По оценкам, около 40% активов крупнейших компаний России принадлежат офшорным компаниям [6].

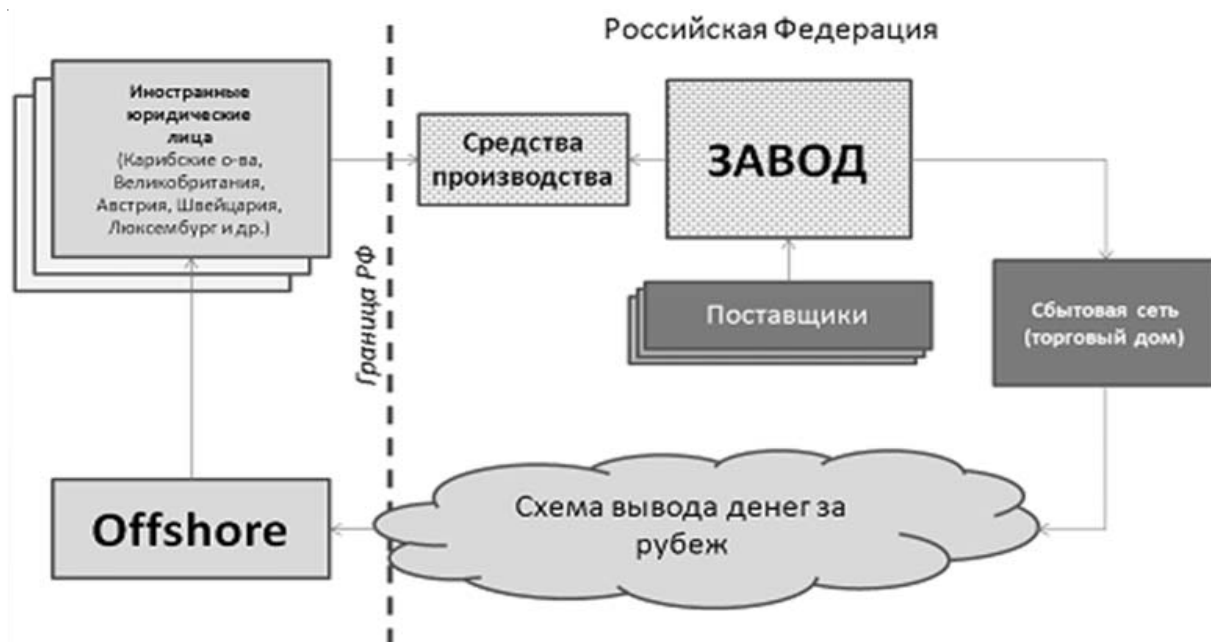


Рис. 2. Схема организации холдинговой компании в России

Источник: [6].

Примечание: иностранные юридические лица представляют собой компании, зарегистрированные в офшорных юрисдикциях.

Географическое распределение накопленных к 2010 г. Россией активов за границей было следующим: на Нидерланды приходилось 34%, на Кипр² - 26,5, на Британские Виргинские острова - 3,1% [8, с. 93].

Одной из особенностей офшоризации в России (так же как и для Китая; см. далее) является так называемый «возврат капитала». Доля офшорных зон в обмене прямыми инвестициями или реинвестировании капитала обратно в Россию в десятки раз выше, нежели в большинстве стран БРИКС. Причем доля Кипра в реэкспорте капитала в Россию составляла более 40%, а других офшорных регионов - от 15 до 20%. Иными словами, в большинстве случаев данный обмен осуществляется в основном за счет денег российского происхождения. В предкризисный период 2005-2007 гг. доля инвестиций в Россию из офшорных юрисдикций была выше 50% всех иностранных инвестиций, после кризиса этот показатель стал падать, но к 2012 г. снова поднялся - до 39% (см. рис. 3).

Следующая особенность экспортоориентированных экономик заключается в значительной доле экспорта металлов, нефти, удобрений и леса, осуществляемого через офшоры. В России данная ситуация особенно обострена. Существует заметная разница в объе-



Рис. 3. Инвестиции в Россию из офшорных юрисдикций (2004-2012 гг.)

Источник: [6].

мах и географии торговых потоков и стоимости сырья на границе РФ и границах конечных потребителей российской продукции. Из-за активного экспорта нефти страна прибегает к использованию офшорного флота и находится на 10-м месте среди его заказчиков [6].

Российскими предпринимателями также широко используются офшорные лизинговые компании. Международный лизинг применяется для перевода за рубеж финансовых

² Следует отметить, что Республика Кипр была исключена из списка офшорных зон с 1 января 2013 г.

средств, которые в дальнейшем в зависимости от целей и задач владельца могут размещаться в иностранных банках или офшорных фондах, а также могут использоваться для реинвестирования в Россию. Если существует необходимость приобрести за рубежом какое-либо оборудование, целесообразно заключить договор лизинга между иностранной офшорной компанией и российской компанией. Прибыль, образующаяся в результате лизинговой деятельности в России, переводится за рубеж в виде лизинговых платежей, которые могут иметь произвольную величину. Что же касается российской компании, то лизинговые платежи включаются в себестоимость, что существенным образом снижает налоговые выплаты.

Объявленный в России с 2012 г. «курс на деофшоризацию» - часть общемирового тренда, отражающая стремление властей вернуть деньги в национальную экономику. Тем не менее здесь имеет место быть и другая тенденция. Второй важной причиной использования офшорных компаний российскими предпринимателями является конфиденциальность владения бизнесом. В этом случае через них происходит управление имуществом. Весьма уместен пример расследования взрыва в аэропорту «Домодедово», в ходе которого возникли трудности с идентификацией прав собственности, ибо он был зарегистрирован в офшорной зоне. Любая собственность и денежные средства могут быть переданы в доверительное управление (траст). Соответственно, соблюдается конфиденциальность и снижается налогооблагаемая база собственника компании. В перспективах деофшоризации российской экономики на 2014-2016 гг. запланирована разработка Типового межправительственного соглашения об обмене налоговой информацией с офшорными и низконалоговыми юрисдикциями и дальнейшее проведение переговоров о заключении соответствующих соглашений с упомянутыми юрисдикциями в целях противодействия схемам минимизации налогообложения.

Индия. Весьма серьезным образом офшоризация затронула индийскую экономику. Основной причиной оттока капитала (а также высокой инфляции) здесь является взяточни-

чество чиновников. Выше упоминалось, что 500 млрд долларов, противозаконно выведенных из Индии, размещены на счетах в Швейцарии и в офшорных зонах по всему миру с целью укрытия этих средств от налогов [7]. Значительная часть инвестиций индийских компаний направляется в финансовые офшорные центры - Маврикий, Сингапур и Нидерланды [5, с. 6]. Данные центры рассматриваются как пункты мобилизации фондов для последующего инвестирования в третьи страны, исходя из льготного налогообложения, легкого доступа к финансовым ресурсам, некоторых юридических аспектов. «Например, Сингапур и Нидерланды привлекательны для индийских холдинговых компаний благодаря низким и простым ставкам налогов, большому числу межстрановых соглашений об избежании двойного налогообложения, распространности английского языка в деловом обороте, человеческому капиталу, отличной логистике, надежному авиационному и морскому сообщению» [8, с. 90].

Географическая структура ПИИ из Индии за 2008-2011 гг. выглядит следующим образом: в Сингапуре размещено 24,5% всех ПИИ, на Маврикий - 20, в Нидерландах - 11,3, на Британских Виргинских островах и Каймановых островах - 3,8% [8, с. 91].

Вероятно, всплеск инвестиций в Сингапур объясняется вступлением в силу Конвенции об избежании двойного налогообложения. Кроме того, многие крупнейшие корпорации Индии видят его в качестве именно того места, куда следует направить их бизнес в Азии. С 2001 г. количество индийских предприятий в регионе увеличилось в четыре раза. Помимо простой налоговой системы, в Сингапуре нет налога на прибыль для компаний-нерезидентов и налога на прирост капитала [14].

Ранее большой популярностью пользовались такие офшорные зоны, как Британские Виргинские острова, Соединенное Королевство и Каймановы острова, но с либерализацией экономики в 1990-х годах в стране пошла вторая волна офшорных инвестиций на Маврикий, который занял второе место по потоку ПИИ в зарубежные страны из Индии. (Наиболее значимый толчок в отношениях между этими юрисдикциями произошел в 1983 г., когда страны подписали соглашение об избежании двойного налогообложения.)

Также интерес индийского бизнеса к Маврикий обусловлен историческими причинами. С самого своего возникновения как независимого государства Маврикий был ориентирован в основном на создание инвестиционных фондов для работы с индийскими акциями и ценными бумагами, на острове еще в колониальный период более половины населения составляли маврикийские индийцы, поэтому связи между континентальными индийцами и островными маврикийскими всегда были сильны.

Как и в других странах БРИКС, в Индии наблюдается реинвестирование из офшорных зон в национальную экономику. Так, доля Сингапура в общем объеме инвестиций в Индию составила 25%, что сделало его крупнейшим инвестором индийской экономики. Из Маврикия в экономику страны поступает ежегодно 30-35% всех ПИИ, а в 1990-х годах эта доля составляла 40% всех ПИИ [11]. Таким образом, только из Сингапура и Маврикия Индия получает почти 60% внешних ПИИ.

Особенностью экономики Индии является большой экспортоориентированный сектор ИТ-услуг. В этой сфере распространена следующая офшорная схема. Интеллектуальная собственность, включая компьютерное программное обеспечение, техническое ноу-хау, патенты, торговые марки и авторские права, может находиться в собственности офшорной компании. При приобретении данных прав она заключает лицензионные или франчайзинговые соглашения с компаниями, заинтересованными в использовании данных прав по всему миру. Доход, получаемый в результате таких договоренностей, накапливается на счетах офшорной компании, а при правильном выборе юрисдикции удерживаемые налоги на гонорар могут быть уменьшены до нуля [13]. Помимо прочего, Индия занимает шестое место в мире среди крупнейших заказчиков офшорного флота [9].

Китай. Китай, как уже упоминалось, занимает первое место в мире по бегству капитала в офшорные юрисдикции. Компании Китая широко используют офшорные зоны в качестве стратегии внешнеэкономической экспансии. Например, за период 2004-2010 гг. объем ПИИ в офшорные юрисдикции вырос в 12 раз [12]. Данная деятельность ведется в

рамках государственных программ иностранных инвестиций, что является существенным отличием от практики России, однако сохраняется валютный контроль движения капиталов. Основной целью использования офшорных юрисдикций является увеличение конкурентоспособности промышленного экспорта Китая, инвестирование в добычу сырья, получение более широкого доступа к финансовым ресурсам. Кроме того, учреждение совместных предприятий в офшорных центрах предоставляет доступ к сферам промышленности Китая, закрытым для зарубежной компании, и финансовым средствам банковских учреждений Китая. Значение также имеет доступ к финансовым средствам Гонконга, а также листинг китайских компаний на иностранных биржах. Гонконгу отводится специальное место в офшорной политике. В 2011 г. объем выполняемых через него торговых сделок составил свыше 300 млн долларов, что в пять раз больше, чем в 2010 г. [12]. Именно Гонконг является лидером в осуществлении экспортно-импортных операций на сырьевом рынке, в основном через офшорные экспортно-импортные компании. Также Китай использует Гонконг как офшорный финансовый центр для ведения торговли юанем, он как бы является базой обмена капиталами между КНР и остальным миром. Гонконгом подписано более 40 соглашений по обмену налоговой информацией и устранению двойного налогообложения, в частности офшорными территориями, к примеру Джерси (Великобритания), Маврикий, Макао, Люксембург.

Гонконг выступает основной офшорной зоной при реинвестировании (возврате) капитала обратно в национальную экономику Китая. Так, на Гонконг приходится 38% стоимостного объема иностранных инвестиций в экономику Китая. Он занимает лидирующую позицию по распределению накопленных Китаем иностранных активов, причем из Гонконга финансируются в основном крупные проекты. Следом идут Британские Виргинские, Каймановы острова; их доля в стоимостном объеме притока ПИИ 45%, но финансируются из этих юрисдикций более мелкие проекты [8, с. 88]. Таким образом, через Гонконг и офшоры в Китай возвращается ранее вывезенный капитал.

Еще одной причиной популярности офшоров в китайской экономике является коррупция и возможность сокрытия через них частной собственности партийных лидеров, крупных бизнесменов, высокопоставленных военных и их родственников. В основном речь идет о деньгах, переведенных на Британские Виргинские острова и в Швейцарию. С офшорами связаны все сферы китайской экономики, в том числе и фирмы, торгующие оружием. Эта параллельная деятельность позволяет хранить в секрете доходы и избегать уплаты налогов. Через офшоры богатые китайцы владеют недвижимостью, ценными произведениями искусства. Международный консорциум журналистских расследований предъявил имена почти 22 тыс. китайцев, владеющих компаниями и фондами в офшорных зонах [10].

В КНР также наблюдается большая востребованность офшорного флота, он занимает 11-е место в рейтинге мировых заказчиков.

ЮАР. После открытия южноафриканской экономики во второй половине 1990-х годов ряд компаний переместили свои акции из ЮАР в Великобританию (острова Джерси, а также Каймановы, Виргинские и Бермудские острова). Их целью было размещение акций на лондонской и швейцарской биржах. Облегченный доступ к капитальным ресурсам по более низкой цене, новые возможности для продвижения в стране иностранных инвестиций, возможность расширить бизнес в других государствах и регионах и улучшить репутацию Южной Африки на международном уровне – это далеко не все преимущества офшоризации данной экономики. В настоящее время большое количество добывающих компаний ЮАР зарегистрированы как ТНК со штаб-квартирами в офшорных зонах.

В заключение можно отметить, что в экономике стран БРИКС вывоз капитала в офшоры приобретает катастрофические размеры. Географическая направленность бегства капитала говорит о том, что они уделяют наибольшее внимание офшорным центрам, расположенным в ближайших к ним регионах.

Прошедший экономический кризис заставил правительства многих стран мира уделить

более пристальное внимание оттоку капитала в офшоры. Борьба с офшорами (деофшоризация национальных экономик) уже не первый год является приоритетным направлением политики большинства развитых стран. Основные методы борьбы в мире выливаются в составление «черного», «серого», «белого» списков офшорных юрисдикций, контроль национальной банковской системы со стороны правительств, изменения законодательства, а также политическое давление и различные санкции со стороны мирового сообщества относительно офшорных зон. Следует отметить, что такой подход в определенной степени оправдал себя, в 2012 г. в «черном» списке уже не было ни одной страны, в то время как «серый» насчитывал 40 стран.

Для выявления стран с наиболее непрозрачной финансовой системой регулярно составляется Индекс финансовой секретности, первые места в котором в 2013 г. заняли (с большим отрывом от остальных стран мира) Швейцария, Люксембург, Гонконг, Каймановы острова, Сингапур, США. Страны БРИКС обладают относительно прозрачной финансовой системой. Россия (самая непрозрачная из стран БРИКС) занимает 25-е место в этом рейтинге, Бразилия – 29-е, Индия – 32-е, ЮАР – 36-е место [1].

Литература

1. Financial Secrecy Index. Tax Justice Network. 2013. // <http://www.financialsecrecyindex.com/>
2. Foreign direct investment in offshore business services in Latin America and the Caribbean. ECLAN. 2008.
3. Henry J.S. The Price of Offshore Revisited. Appendix III – Key Charts. Tax Justice Network. 2012.
4. UNCTADSTAT. Inward and outward foreign direct investment flows // <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=88>
5. WIR: World Investment Report. Global Value Chains: Investment and Trade for Development. 2013.
6. Гагарин П. Офшоры: новые правила игры в России и в мире. Градиент Альфа. 2013 // <http://www.gradient-alpha.ru/analitika/2013/06/20/offshoryi-novyie-pravila-igryi-v-rossii-i-v-mire/>
7. ИТАР ТАСС. Экономика и бизнес. 14.02.2012 // <http://itar-tass.com/ekonomika/559824>
8. Кандалинцев В.Г. Страны БРИКС в потоках прямых иностранных инвестиций // Восточная аналитика. Ежегодник 2012.
9. Кислицин А.В. Обзор рынка офшорных судов. 28.11.2013 // <http://www.korabel.ru/forum/theme/3199.html>

10. **Иванов Н.** Китайская элита активно выводит капиталы в офшорные зоны // Мир новостей. 02.02.2014 // <http://mirnov.ru/rubriki-novostey/ekonomika/26000-kitajskaya-elita-aktivno-vyvodit-kapitaly-v-offshornye-zony.html>

11. **Леоненко Н.** Маврикий, заточенный под Индию, меняет ориентацию. «Offshore Wealth». 2013 // <http://www.offshorewealth.info/index.php/offshore-jurisdictions/2431-mauritius-changes-orientation.html>

12. **Листерман А.** Методы решения проблемы офшоризации в мире и России. «Offshore Wealth». 2012 // <http://www.offshorewealth.info/index.php/tax-planning/873-offshorization-worldwide-and-in-russia.html>

13. **Оффшорные схемы и использование оффшорных компаний.** 2013 // <http://www.offshore-now.com/offshores.htm>

14. **Справочник по офшорам.** «Гестион». 2014 // <http://www.gestion-law.com/manual/>

THE BRICS COUNTRIES: CAPITAL EXPORT TO THE OFFSHORE

Elizaveta Rastyannikova

Author affiliation: Institute of Oriental Studies of Russian Academy of Sciences (Moscow, Russia). E-mail: e.rastyannikova2010@yandex.ru.

Specific factors, such as globalization of the world economy, transition of the BRICS countries to export-oriented model from the beginning of the 1990s, caused the increasing of the capital flight to the offshore sharply. The paper presents volume estimates of capital export; factors which characterize the degree of economic security of the countries are analyzed; features and causes of capital flight to offshore for each of the BRICS countries are described. Countries with the most non-transparent financial system in which capital outflows, are identified through the Financial Secrecy Index.

Keywords: BRICS, capital flight, offshore, economic security, capital outflow, FDI.

JEL: F3, F2.

References:

1. Financial Secrecy Index. Tax Justice Network. 2013. Available at: <http://www.financialsecrecyindex.com/>
2. Foreign direct investment in offshore business services in Latin America and the Caribbean. ECLAN. 2008.
3. **Henry J.S.** The Price of Offshore Revisited. Appendix III - Key Charts. Tax Justice Network. 2012.
4. UNCTADSTAT. Inward and outward foreign direct investment flows. Available at: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=88>
5. WIR: World Investment Report. Global Value Chains: Investment and Trade for Development. 2013.
6. **Gagarin P.** Ofshory: novyye pravila igry v Rossii i v mire. Gradiyent Al'fa. 2013 [Offshores: New rules of the game in Russia and all over the world. Gradient Alpha. 2013]. (In Russ.). Available at: <http://www.gradient-alpha.ru/analitika/2013/06/20/offshoryi-novyye-pravila-igryi-v-rossii-i-v-mire/>
7. ITAR TASS. Ekonomika i biznes. 14.02.2012 [ITAR-TASS. Economic and business. 14.02.2012] (In Russ.). Available at: <http://itar-tass.com/ekonomika/559824>.
8. **Kandalintsev V.G.** [BRICS countries in foreign direct investment flows]. Vostochnaya analitika. Yezhegodnik 2012. [Eastern Analytics. 2012 Yearbook]. (In Russ.).
9. **Kislitsin A.V.** Obzor rynka ofshornyx sudov. 28.11.2013 [Overview of the market for offshore vessels. 28.11.2013]. (In Russ.). Available at: <http://www.korabel.ru/forum/theme/3199.html>
10. **Ivanov N.** Kitajskaya elita aktivno vyvodit kapitaly v ofshornye zony . [Chinese elites actively export capitals to offshore. 02.02.2014] Mir novostey. Issue from 02.02.2014 (In Russ.). Available at: <http://mirnov.ru/rubriki-novostey/ekonomika/26000-kitajskaya-elita-aktivno-vyvodit-kapitaly-v-offshornye-zony.html>
11. **Leonenko N.** Mavrikiy, zatochenny pod Indiyu, menyayet oriyentatsiyu. [Mauritius changes orientation.] «Offshore Wealth». 2013 (In Russ.). Available at: <http://www.offshorewealth.info/index.php/offshore-jurisdictions/2431-mauritius-changes-orientation.html>
12. **Listerman A.** Metody resheniya problemy ofshorizatsii v mire i Rossii. [Methods for solving issues of offshorization worldwide and in Russia.] "Offshore Wealth". 2012 (In Russ.). Available at: <http://www.offshorewealth.info/index.php/tax-planning/873-offshorization-worldwide-and-in-russia.html>
13. **Offshornyye skhemy i ispol'zovaniye ofshornyx kompaniy.** 2013 [Offshore schemes and the use of offshore companies. 2013] (In Russ.). Available at: <http://www.offshore-now.com/offshores.htm>
14. **Spravochnik po ofshoram.** [Offshore Company Handbook] «Gestion». 2014 (In Russ.). Available at: <http://www.gestion-law.com/manual>